

•• Aperçu de l'Ontario

- L'Ontario est un emplacement de choix et a des liens étroits avec les États-Unis.
- En 2016, l'Ontario comptait 14,2 millions d'habitants et affichait un PIB nominal de 795 milliards de dollars, ce qui représente environ 40 % du Canada.
- L'Ontario jouit d'une économie diversifiée, où les secteurs de la fabrication, des services financiers et des services aux entreprises sont bien représentés et où le secteur de l'énergie est plus modeste, par rapport au reste du Canada. Il a des pouvoirs de taxation directe et affiche une croissance stable.
- Le secteur des services représente 77 % de l'économie globale.
- Le gouvernement est déterminé à adopter une approche judicieuse pour la gestion des finances de la province; il prévoit un budget équilibré en 2017-2018 et le maintien de l'équilibre budgétaire en 2018-2019 et 2019-2020, conformément à ce qui avait été indiqué dans le budget de 2017.
- La province fait des investissements de plus de 190 milliards de dollars dans l'infrastructure publique sur une période 13 ans, à compter de 2014-2015.



•• Programme d'emprunts

(en milliards de dollars)	Perspectives actuelles		
	2017-2018	2018-2019	2019-2020
Déficit/(Excédent)	0,0	0,0	0,0
Investissement dans les immobilisations	13,1	15,4	17,1
Prêts/Investissements	(0,3)	1,9	1,2
Dette arrivant à échéance	17,4	21,8	27,4
Amortissement et autres mécanismes compensatoires	(6,7)	(6,8)	(7,0)
Total des besoins en matière de financement	23,6	32,3	38,7
Autres rajustements	6,0	–	(0,9)
Emprunts anticipés de 2016-2017 pour 2017-2018	(3,8)	–	–
Total d'emprunts à long terme sur les marchés publics	25,8	32,2	37,8

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Obligations de l'Ontario

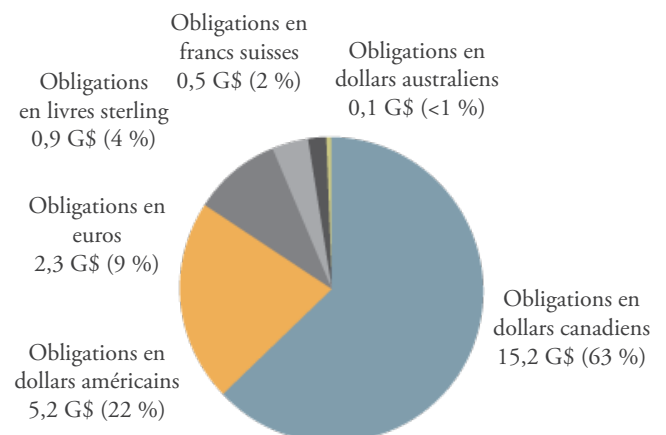
- Liquidité exceptionnelle du marché secondaire assortie d'un large éventail d'opérations de placement offrant de nombreuses occasions d'affaires et de placement dans l'ensemble de la courbe des rendements
- Écarts intéressants permettant aux investisseurs d'obtenir des rendements plus élevés
- Emprunteur provincial étalon au Canada
- Emprunts principalement axés sur le marché canadien avec émissions probables en dollars américains et en euros
- En janvier 2017, la province de l'Ontario a lancé une troisième obligation verte d'une valeur de 800 millions de dollars

Cotes actuelles (long terme/court terme)

Moody's	Aa2 / P-1
Fitch	AA- / F1+
DBRS	AA (bas) / R-1(moyen)
S&P	A+ / A-1

Programme d'emprunts diversifiés 2017-2018

Au 14 novembre 2017, les emprunts effectués pour 2017-2018 totalisaient 24,2 milliards de dollars.



Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.
Source : Office ontarien de financement.

•• Emprunts à long terme

- Les emprunts à long terme contractés en 2017-2018 devraient totaliser 25,8 milliards de dollars, ce qui représenterait le programme d'emprunt le moins élevé de la province depuis 2008-2009. Au 14 novembre 2017, les emprunts contractés pour l'exercice 2017-2018 s'établissaient à 24,2 milliard de dollars.
- Compte tenu des faibles taux d'intérêt des dernières années, l'Ontario a prolongé de façon proactive l'échéance des titres de créance de son programme d'emprunt. Au 14 novembre 2017, cette échéance est de 12,8 ans pour 2017-2018, par rapport à celle de 8,1 ans en 2009-2010. Comme les taux d'intérêt ont commencé à augmenter, la province évaluera s'il est toujours efficient à long terme de continuer à prolonger l'échéance de sa dette.

Exercice	Dollar canadien (en milliards de dollars)	Devises (en milliards de dollars)	Emprunts à long terme (en milliards de dollars)	Moyenne pondérée de l'échéance (années)
2009-2010	21,4 (49 %)	22,4 (51 %)	43,8	8,1
2010-2011	23,5 (59 %)	16,4 (41 %)	39,9	12,8
2011-2012	28,4 (81 %)	6,5 (19 %)	34,9	13,0
2012-2013	26,4 (72 %)	10,2 (28 %)	36,6	12,4
2013-2014	29,4 (82 %)	6,6 (18 %)	36,0	13,6
2014-2015	31,4 (79 %)	8,4 (21 %)	39,8	14,1
2015-2016	25,8 (81 %)	6,3 (19 %)	32,1	14,2
2016-2017	19,9 (74 %)	7,1 (26 %)	27,0	13,9
Perspectives 2017-2018	15,2 (63 %)	9,0 (37 %)	25,8	12,8
Perspectives 2018-2019	–	–	32,2	–
Perspectives 2019-2020	–	–	37,8	–

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis. Données de 2017-2018 au 14 novembre 2017.

•• Émissions en dollars canadiens

- L'Ontario a représenté 58,3 % des opérations sur obligations provinciales du Canada en 2016. Au 30 septembre 2017, il représente 13,9 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX, 17,8 % de l'indice des obligations à moyen terme FTSE TMX et 19,8 % de l'indice des obligations à long terme FTSE TMX.
- On émet régulièrement des obligations de cinq, dix et trente ans, qui sont rouvertes pour atteindre une taille cible (22 émissions d'obligations consortiales en 2016-2017).
- Une procédure d'ordres à volume élevé a été amorcée en 2011 (53 émissions d'obligations totalisant approximativement 28,4 milliards de dollars).

Obligations de référence en dollars canadiens (au 14 novembre 2017)

	Ontario		Canada	
5 ans (ancienne)	4,20 % 2 juin 2020	10,80 G\$	0,75 % 1 ^{er} septembre 2021	15,00 G\$
5 ans (nouvelle)	1,35 % 8 mars 2022	5,00 G\$	0,50 % 1 ^{er} mars 2022	15,00 G\$
10 ans (ancienne)	2,40 % 2 juin 2026	7,50 G\$	1,50 % 1 ^{er} juin 2026	13,50 G\$
10 ans (nouvelle)	2,60 % 2 juin 2027	6,15 G\$	1,00 % 1 ^{er} juin 2027	15,00 G\$
Long (ancienne)	2,90 % 2 décembre 2046	14,70 G\$	3,50 % 1 ^{er} décembre 2045	16,40 G\$
Long (nouvelle)	2,80 % 2 juin 2048	12,70 G\$	2,75 % 1 ^{er} décembre 2048	14,90 G\$

•• Émissions en devises étrangères

- La province fait régulièrement appel aux marchés étrangers pour diversifier son programme d'emprunts et élargir sa clientèle d'investisseurs.

Emprunts en dollars américains

- Le marché du dollar américain demeure une importante source de financement pour l'Ontario, qui a émis sur ce marché des obligations de 6,0 milliards de dollars en 2015-2016, de 6,8 milliards de dollars en 2016-2017 et de 5,2 milliards de dollars jusqu'ici en 2017-2018.

Emprunts en eurobillets à moyen terme (EMTN)

- Le marché de l'euro constitue aussi une importante source de financement pour l'Ontario, qui y a émis des obligations de 6,8 milliards de dollars au cours des trois dernières années, dont 2,3 milliards de dollars ont été émis en 2017-2018.
- En mai 2017, l'Ontario a publié sa première obligation en livres sterling depuis 2011 et en juin 2017, l'Ontario a publié sa première obligation en francs suisses depuis 2010.

•• Obligations vertes

- En 2014, l'Ontario a lancé le programme des obligations vertes avec une émission initiale de 500 millions de dollars canadiens sur quatre ans. Ce programme a connu un grand succès et, en 2016, la province a émis sa deuxième série d'obligations vertes en devise canadienne sur le marché mondial de l'ordre de 750 millions de dollars sur sept ans. En janvier 2017, la province a procédé avec succès à la réouverture de son obligation verte planétaire arrivant à échéance en janvier 2023, d'une valeur de 800 millions de dollars. Il s'agit de la troisième et la plus importante émission d'obligations vertes de la province de l'Ontario. La province prévoit émettre une quatrième série d'obligations vertes plus tard durant l'exercice.
- L'émission initiale a aidé à financer un projet de moyens de transport propres. Les deuxième et troisième émissions ont été accrues afin d'englober respectivement huit et douze projets de moyens de transport propres, ainsi que de conservation et d'efficacité énergétiques.

Les obligations vertes de l'Ontario :

- reposent sur la bonne réputation en matière de crédit de la province de l'Ontario;
- sont de même rang que les autres obligations de l'Ontario et payables sans préférence ni priorité;
- sont des obligations directes non garanties de la province de l'Ontario; les investisseurs n'assument aucun risque lié aux projets financés;
- servent à financer le transport en commun et d'autres projets écologiques dans l'ensemble de la province.

Assurances et caractéristiques :

- Le Cadre des obligations vertes de l'Ontario a été élaboré en consultation avec le Center for International Climate and Environmental Research - Oslo (CICERO).
- Le programme des obligations vertes de l'Ontario respecte les principes des obligations vertes énoncés par l'International Capital Markets Association.
- La vérificatrice générale de l'Ontario procède à un audit d'attestation de la qualité afin de vérifier les montants alloués aux projets sélectionnés et de suivre l'évolution du produit dérivé des obligations vertes.

•• Gestion des risques et emprunts à court terme

	Exposition	Limite prévue dans la politique
Risques de change	0,2 %	5,0 %
Changements nets de taux d'intérêt	10,4 %	35,0 %

De l'encours de la dette, au 31 octobre 2017.

- L'exposition maximale de l'Ontario aux risques associés aux changements nets de taux d'intérêt est de 35 %, et l'exposition aux risques de change se limite à 5 % de la dette contractée pour les besoins de la province.
- Les réserves de liquidités moyennes étaient de 31,7 milliards de dollars au 31 octobre 2017.
- Au 31 octobre 2017, la capacité d'emprunt à court terme était la suivante : 48,0 milliards de dollars autorisés, 19,4 milliards de dollars en cours, 28,6 milliards de dollars disponibles.

•• Plan financier et perspectives

- Le gouvernement prévoit un budget équilibré en 2017-2018 et le maintien de l'équilibre budgétaire en 2018-2019 et 2019-2020, conformément à ce qui avait été indiqué dans le budget de 2017.
- Les revenus devraient augmenter pour passer de 150,1 milliards de dollars en 2017-2018 à 158,2 milliards de dollars en 2019-2020, et les charges de programmes devraient passer de 137,4 milliards de dollars en 2017-2018 à 144,2 milliards de dollars en 2019-2020.

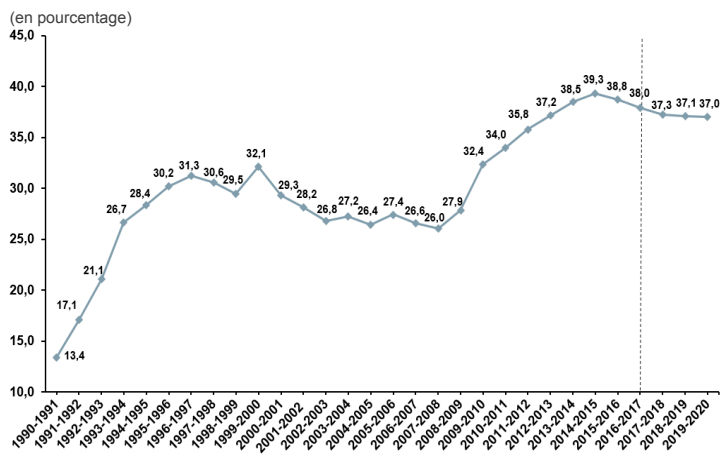
Plan financier et perspectives ¹ à moyen terme (en milliards de dollars)	Chiffres réels								Perspectives actuelles	Plan	Perspectives à moyen terme	
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	
Revenus	102,6	113,6	116,4	120,3	123,0	126,2	136,1	140,7	150,1	153,6	158,2	
Charges												
Programmes	112,7	117,6	118,8	118,7	122,3	125,2	128,1	130,0	137,4	140,4	144,2	
Intérêt sur la dette	9,1	10,0	10,6	10,9	11,2	11,2	11,6	11,7	12,2	12,7	13,3	
Total des charges	121,8	127,6	129,4	129,5	133,4	136,5	139,7	141,7	149,6	153,1	157,4	
Réserve	–	–	–	–	–	–	–	–	0,5	0,5	0,8	
Excédent/(Déficit)	(19,3)	(14,0)	(13,0)	(9,2)	(10,5)	(10,3)	(3,5)	(1,0)	0,0	0,0	0,0	

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

¹Les chiffres tiennent compte d'une modification de la présentation pour les hôpitaux, les conseils scolaires et les collèges. Les revenus tiers de ces organismes, qui étaient déduits des charges de secteurs, sont maintenant classés en tant que revenus. Cela n'a pas d'incidence sur l'excédent ou le déficit annuel de la province, sur sa dette nette ni sur son déficit accumulé.

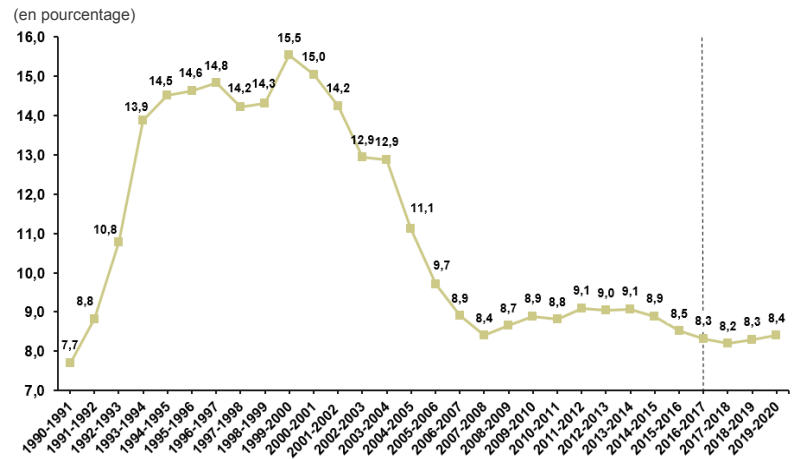
- Le ratio de la dette nette au PIB de l'Ontario a atteint un sommet de 39,3 % en 2014-2015 et suit une tendance à la baisse depuis. Il était de 38,0 % en 2016-2017 et on prévoit qu'il sera de 37,3 % en 2017-2018.
- Le gouvernement fixe un objectif provisoire de 35 % pour le ratio de la dette nette au PIB d'ici 2023-2024 et vise toujours à le ramener au niveau de 27 % enregistré avant la récession. Selon les prévisions actuelles, cela se produira d'ici 2029-2030.
- Le ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus est inférieur à ce qu'il était durant les années 1990 et 2000; il devrait demeurer bas durant la période de prévision jusqu'au 2019-2020.

Ratio de la dette nette au PIB¹



¹La dette nette a été retraitée pour inclure la dette nette du secteur parapublic à compter de 2005-2006.

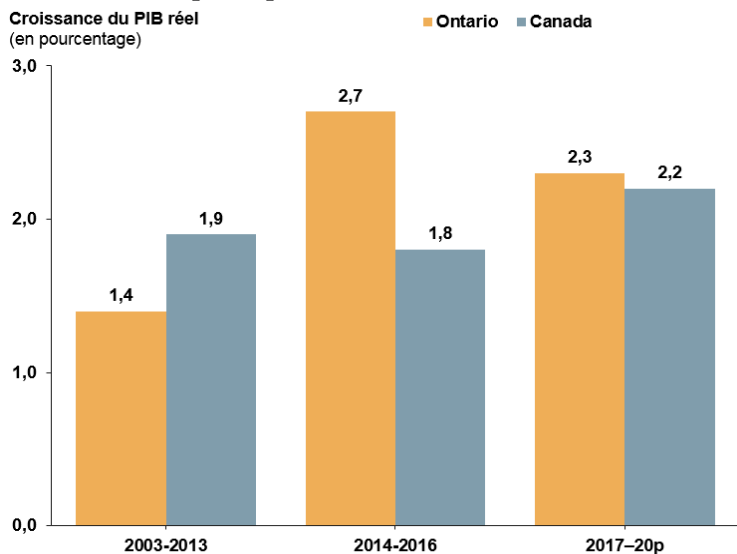
Ratio de l'intérêt sur la dette aux revenus²



²Les chiffres de 2005-2006 à 2019-2020 ont été retraités en raison de la présentation par intégration proportionnelle du secteur parapublic.

- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,6 % en 2016, après avoir connu une hausse de 2,5 % en 2015.
- Au cours des trois dernières années, l'économie de l'Ontario a connu une croissance plus rapide de celle du Canada et de l'ensemble des pays du G7.
- Les faibles prix du pétrole, un dollar canadien concurrentiel et une économie américaine et mondiale en croissance devraient mener à une expansion de la croissance économique en Ontario.
- Le taux effectif marginal d'imposition de l'Ontario applicable aux nouveaux investissements des entreprises (une mesure globale du fardeau fiscal imposé sur les nouveaux investissements des entreprises) a été réduit substantiellement, passant de 33,0 % en 2009 à 16,9 % en 2016, faisant de la province un territoire beaucoup plus attrayant pour les investissements des entreprises.
- Depuis 2014, fDi Intelligence, a classé à deux reprises l'Ontario au premier rang en Amérique du Nord pour les investissements directs étrangers en immobilisations. L'Ontario continue de rester parmi les quatre principales destinations dans la région pour les investissements directs étrangers.

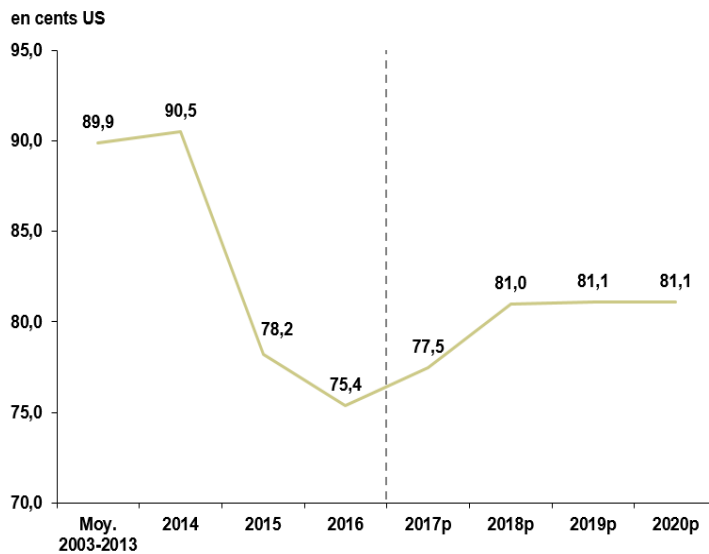
L'économie de l'Ontario a connu une croissance plus rapide de celle du Canada



p = moyenne du secteur privé

Sources : Statistique Canada et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (octobre 2017).

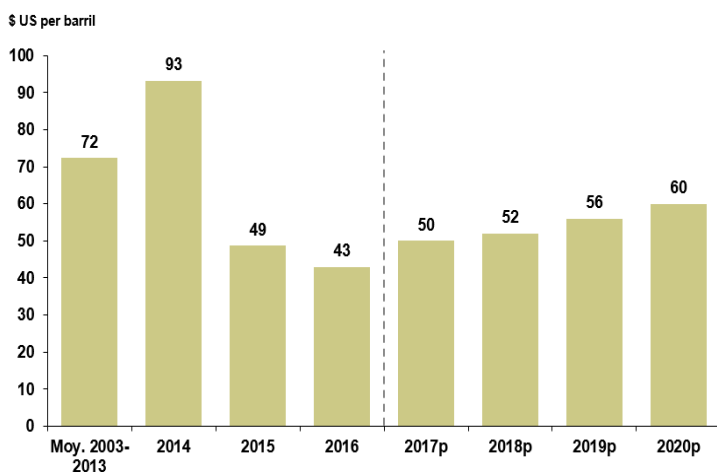
Taux de change CA/US



p = moyenne du secteur privé

Sources : Banque du Canada et ministère des Finances de l'Ontario et enquête du ministère des Finances de l'Ontario auprès des prévisionnistes (octobre 2017).

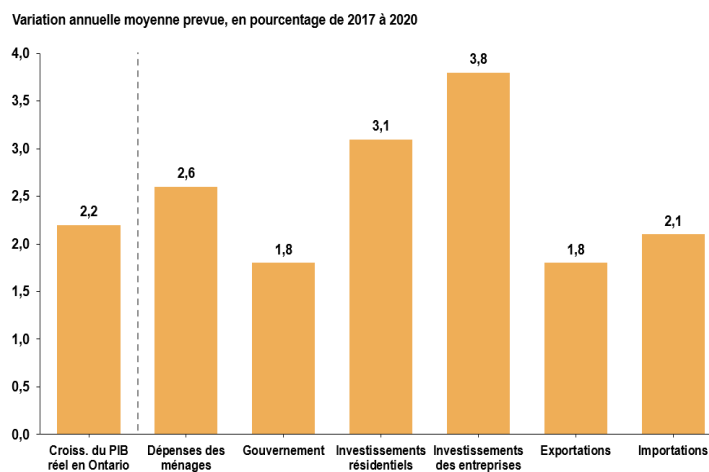
Prix du pétrole WTI



p = moyenne du secteur privé

Sources : U.S. Energy Information Administration et Prévisions du secteur privé du pétrole et du gaz naturel (octobre 2017).

La croissance économique de l'Ontario devrait se généraliser



Nota : La colonne Gouvernement comprend les dépenses d'investissement et de consommation. La colonne Investissements des entreprises comprend les investissements dans les usines, le matériel et les actifs intellectuels.
Source : ministère des Finances de l'Ontario (Perspectives économiques et revue financière 2017).

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette.

Pour nous joindre

Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto (Ontario) M7A 1Y7
Canada

Téléphone 416 325-1661
Télécopieur 416 204-6694
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca

Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous au service des abonnements courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario :

- Titres d'emprunt
- Bulletin de l'OOF
- Webémissions
- Programme d'emprunt
- Présentations RI
- Autres activités